

人民币国际化问题

【摘要】货币的国际化是一国非实体经济在开放经济下发展的必然产物,中国随着经济持续高速的发展和金融开放的进行,同样也将面临人民币走出国界,充当国际货币的问题,本文总结了国内学者关于人民币国际化的必要性、条件、可行性和路径的论述,归纳了国内关于人民币国际化的主要研究成果。

【关键词】货币国际化 人民币国际化

随着中国对外经济交往的发展,有关人民币国际化问题的研究引起了国内学者的诸多关注,到目前为止国内学者对人民币国际化的讨论主要是围绕他国货币国际化的经验分析、人民币国际化的必要性、可行性和路径的分析,即围绕着为什么要进行人民币的国际化,人民币国际化具备和未具备的条件以及怎样推进人民币的国际化这三个问题来展开,对于前面两个问题国内的学者基本达成一致的看法,而对于后一个问题,即怎样推进人民币国际化的问题还存在争论。

关于货币国际化的定义,Hartmann(1998)认为当一国货币被该货币发行国之外的国家的个人或机构接受并用作交换媒介、记账单位和价值储藏手段时,该国货币国际化就开始了。人民币的国际化也同样可以用这个定义来说明,即人民币的国际化就是人民币被其他国家的个人或机构接受作为交换媒介、记账单位和储备手段时,那么人民币就开始了国际化的进程。

一、人民币国际化的必要性分析

关于为什么要进行人民币的国际化,国内的学者主要是从经济发展战略和人民币国际化所能带来的收益和成本的角度来分析的。

从国内来看,人民币的国际化是有战略的必要性的,姜波克(1994)认为中国引进FDI的质量不高,并且PDI对中国经济的拉动力也呈下降趋势,在引进FDI的过程中也出现了许多负面影响,因此必须打开一条利用资金的新渠道,而人民币国际化由于其可以带来的铸币税收益则可以成为这样一个新的渠道;李婧(2004)认为在人民币作为结算手段在亚洲地区的使用可以增大中国经济在亚洲地区的影响力;何帆(2004)也认为人民币的国际化可以改善全球货币结构,减少对美元的过度依赖,改善不平衡的国际货币体系,减少

发展中国家对美元的过度依赖,提高发展中国家的资源配置效率。

从人民币的国际化所能带来的经济收益来看,最主要的经济收益是铸币税收益,既货币的发行者凭借发行货币的特权所获得的货币发行面额与货币发行成本之间的差额(钟伟,2002)。也就是货币发行者凭输出人民币以换取实际资源的进口。陈雨露(2005)测算出了假定人民币在2010年成为国际货币后人民币在2010-2020年十年之内所能带来的收益,大概总计有7439亿人民币的国际铸币税收益。其他的经济收益主要有:运用境外储蓄投资的金融业收益,国外央行所持有的境外储备资产通过其银行体系的资金运用和政府财政支出机制转换为可贷资金并创造收益机会(陈雨露,2005);减少对外经济贸易活动中受汇率风险的影响(李婧、何帆,2004);促进对外贸易和对外投资的开展(陶士贵,2002)。

从人民币国际化所带来的成本来看,主要是人民币国际化后所产生的对财政货币乃至汇率政策的弱化效应。财政政策上,由于国际货币的特性决定了该国要大量进行对外援助,则会造成大量的预算赤字,导致国际收支逆差,又会动摇该货币的信心(姜波克,2005);货币政策上,影响了中央银行执行货币政策的效果,例如扩张的货币政策使利率水平的下降导致资产向外国转移,而紧缩的货币政策国内商业银行则可以通过境外借款来摆脱政策的束缚(何帆,2004);汇率政策上,人民币作为储备货币的身份使得人民币贬值的可能性减小。其他成本主要是人民币国际化会容易招致投机攻击(赵海宽,2002),容易受到假币的冲击,加剧洗钱犯罪活动(陶士贵,2002)。

二、人民币国际化的可行性和条件分析

国内大多数学者就人民币国际化的条件和可行性还是达成一致的看法

的,认为应该积极推动人民币国际化的进程,人民币应该成为世界货币之一,最少应能发挥一部分世界货币的作用(赵海宽,2002)。如果要等到赶上美、欧、日等国的发展水平之后再考虑人民币国际化问题是不科学的,我们应该在弱经济、强制度的组合框架中,寻求一种新的货币金融制度去实现人民币的国际化目标(胡智,2002)。

那么人民币的国际化需要具备那些条件呢,国外的学者主要是从货币国际化的定义出发来研究一国的货币是否满足必要的条件,主要是三个方面的条件,即从一国货币作为国际交换媒介的条件,作为国际记账单位的条件和经济的综合角度来考虑的,国内的学者从经济的综合角度出发,全面考虑人民币国际化应具备的一些条件。主要有如下一些条件:

1. 经济的发展规模。一国的经济实力决定了该国货币的国际地位,一国货币的国际化则是该国经济实力的一种反映(黄海波,2001)。决定一国的货币成为国际货币的根本因素是该国的经济发展水平或者说经济规模,它决定了该国货币是否能成为执行交换媒介、记账单位和储备工具的国际货币职能。由于纸币是一种信用货币,其本身没有价值,它的发行和使用全凭发行国的信誉,而经济水平则是信誉的强大后盾。在国际经贸的交往中,是否使用该货币进行计价、结算,不是由发行国主观可以决定的,而是取决于对货币购买力的信心,这种信心来自于对支撑该货币的经济体的实力的认同,一个国家的经济实力决定了其货币在国际上的地位(袁宜,2002)。

2. 货币价值的稳定程度。一国货币价值的稳定直接影响了外国对该国货币的信心,人们在选择货币作为交易或是记账的手段时,首先考虑的肯定是货币的稳定情况,即该国是否存在严重的通货膨胀,是否能够保持汇率的稳定。能够作为外国国际货币储备的货币必然是坚挺的,起码就中长期来讲是稳定乃至上升的。

3. 金融市场的广度和深度。一个发达的金融市场是一国货币国际化不可或缺的条件,一国货币作为国际货币,必然要在一个较发达的市场上来形式其交换以及支付的职能,如果没有完善的金融市场,那么货币的国际化就只能是空谈了,另外,金融市场规模的扩大、效率的提高,将使更多的结算和融资通过该国市场,利用该国货币进行,从而提升该币作为国际货币的地位(袁宜,2002)。

4. 充足的国际清偿手段。这是一国货币要成为国际货币的必要条件,包括政府要拥有充足的黄金外汇储备,以及从国外融资的能力,以应付随时可能发生的汇兑要求,使该国国际收支保持动态平衡,维持外汇市场和汇率的相对稳定(姜凌,1997)。

三、人民币国际化的路径分析

既然人民币走向国际化是必要的,并且可行,那么怎样从中国经济发展的具体情况出发,构建一条适合国情的人民币国际化之路就变的尤为必要了。国内学者对与人民币国际化的推行战略以及具体方法主要是从以下几个方面来论述的。

1. 从欧元的国际化经验出发,主张以人民币的区域化或是亚洲化来逐步实现人民币的国际化。李晓等(2004)认为直接的人民币国际化战略可能会给中国经济发展带来巨大的风险和损失,中国必须率先推进人民币的亚洲化,为人民币国际化培育区域经济合作。为此,在战略上要正确处理人民币同区域内主要国际货币之间的关系,积极开展人民币同日元的合作,妥善处理好人民币同美元之间的关系。在内外经济政策上,必须深化国内金融体制改革,同时注重增强中国作为东亚地区“市场提供者”的作用。在路径选择上,人民币亚洲化要实现市场的自发演进和政府的制度协调相结合,局部推进同系统整合的有机结合。推进人民币的次区域化,实现人民币同日元的对称

性合作,使人民币成为区域性的关键货币之一,实现人民币的亚洲化。覃延宁(2003)从东盟自由贸易区的角度,认为人民币国际化可以分三步走:首先在东盟中选择具有一定代表性,人民币普遍流通的国家进行人民币区域化的实践,可先选择邻国越南和金融业高度发达的新加坡开展实践;其次在实践取得经验的基础上再在自由贸易区内推开;最后在具备充足的经济实力,健全的金融体系,完善的金融监管和调控手段的条件下逐步使人民币成为真正的世界货币。

2. 从日元的国际化进程及其困境的思考出发。认为日元的国际化经验还是较为可取的,即通过实体经济的发展和金融深化政策来推动货币的国际化进程。同样人民币的国际化也应该从发展本国的经济与贸易出发,建立有效的货币金融制度和高效的宏观调控体系,发挥制度创新在金融开放中的作用,缩短人民币国际化的进程(胡智、文起湘,2002)。具体来说,人民币的国际化可以分为四个阶段进行(李婧、何帆,2004):第一阶段,人民币国际化的初级阶段,表现为边境贸易和旅游消费带动的人民币在周边国家的流通。在这一阶段要把人民币流通纳入正规金融服务体系之中,加强人民币跨境流通的统计和监测,保持人民币汇率稳定;第二阶段,人民币成为境外借贷资产,此时要求国内金融市场建设有更大的进步,并加强与周边国家和地区的金融合作;第三阶段,人民币成为亚洲投资资产,当境外的人民币市场形成(人民币借贷)后,人民币就成为投资资产,是企业 and 居民投资资产组合的一部分;第四阶段,人民币成为亚洲国家的主要储备资产。这一阶段,中国在亚洲要承担更大的金融稳定责任,关键时刻承担最后贷款人的角色。

3. 从货币的可自由兑换角度,主张人民币的国际化应当同人民币实现在资本项目下的可自由兑换结合起来(钟伟,2002)。其基本主张:以双边协议为手段,以边境贸易为突破口推进人民币的区域化;人民币国际化必须以人民币“资产池”的国际化为支撑,建立国际化的中国债券市场,形成和扩大中国中央银行相对于国际投资者的永久性的最小动态负债;正确处理日元和人民币之间的定位;正视中国资本项目管制的长期性,人民币作为亚洲支点货币绝对不是——蹴而就的。

从以上对人民币国际化的必要性、条件及其路径的分析可以看出,人民币的国际化是一个符合货币国际化规律的过程,是人民币国际货币职能演进、时间阶段推进、流通范围扩展的三维动态统一,其实质是货币国际化的一般规律与中国国情的有机结合。人民币的国际化,既是对周边国家货币的替代,具有“美元化”的特征,也是中国大陆与港澳台地区“一国四币”的统一,带有欧元模式的色彩,还可借鉴日元、德国马克的经验,通过经济与货币合作的形式,逐步成为地区主导货币后走向世界。人民币的国际化进程将兼容以上三种路径,以一种非均匀的方式推进,它的成功将创造一种全新的货币国际化模式(曹勇,2005)。

参考文献

1. 姜波克. 人民币自由兑换论[M]. 立信会计出版社, 1994
2. 钟伟. 论人民币国际化的进程[J]. 世界经济, 2002, (3)
3. 覃延宁. 中国-东盟自由贸易区与人民币国际化[J]. 东南亚纵横, 2003, (6)
4. 黄海波. 货币的国际化及其决定因素[J]. 厦门大学学报, 2001, (3)
5. 李晓, 李俊久, 丁一兵. 论人民币的亚洲化[J]. 世界经济, 2004, (2)
6. 陈雨露, 王芳, 杨明. 作为国家竞争战略的货币国际化: 美元的经验证据——兼论人民币的国际化问题[J]. 经济研究, 2005, (2)
7. 姜凌. 人民币国际化理论与实践的若干问题[J]. 世界经济, 1997, (4)
8. 陶士贵. 人民币区域化的初步构想[J]. 管理现代化, 2002, (5)
9. 胡智等. 人民币国际化模式探讨[J]. 河北经贸大学学报, 2002, (5)
10. 赵海宽. 论人民币可能成为世界货币之一[J]. 西南金融, 2002, (5)
11. 袁宜. 货币国际化进程规律的分析——对人民币国际化进程的启示[J]. 武汉金融, 2002, (6)
12. 姜波克, 张青龙. 国际货币的两种及人民币国际化的思考[J]. 新金融, 2005
13. 曹勇. 人民币国际化论纲[J]. 河南金融管理干部学院学报, 2005, (5)
14. 何帆等. 人民币的成本收益分析和路径选择. <http://www.iwep.org.cn/html/EB/01/2004>
15. 李婧等. 人民币跨境流通现状及其对中国经济的影响. <http://www.iwep.org.cn/html/EB/01/2004>